

Gérant : Fabrice Revol

Actif net : 117,8 M

Catégorie AMF : actions zone Euro – PEA

Isin : Part AC FR0012020741 , Part IC FR0012020758

VL : 123,6 €

Mois : -5,2%

YTD : -3,4%

Méthode de Gestion

La gestion du FCP KIRAO Multicaps est exécutée selon un processus d'analyse fondamentale rigoureux. L'analyse stratégique et financière est grandement réalisée en interne. Elle est écrite, archivée, comprend une modélisation des prévisions financières et une valorisation. L'analyse du contexte boursier complète ce processus.

Commentaire de Gestion

En juin le fonds a consolidé sa robuste surperformance de mai (+1,6 points) en baissant légèrement moins que son indice de référence (-5,2% vs -5,7%). Cette surperformance assez modeste n'est pas sans rappeler la sous-performance de février du fonds. En effet février et juin ont tous deux été des mois de baisse assez forte (-1,95% en février) et contrairement à ses habitudes le fonds ne s'est pas particulièrement distingué sur ces deux périodes.

L'analyse de la performance montre des similitudes : la forte concentration des contributeurs négatifs. Les cinq contributeurs les plus négatifs en juin ont représenté plus de 50% de la baisse du fonds contre près de 100% en février et trois noms sur les cinq sont communs aux deux périodes. Il s'agit de Sopra, Cap Gemini et Havas. Comme en février nous avons renforcé ces positions qui pèsent toutes entre 5 et 6% du fonds

Dans le détail Sopra et Cap Gemini ont fortement chuté en juin (-21% et -8,9% respectivement) en raison de l'exposition de leurs chiffres d'affaires au Royaume-Uni (plus de 25% et 15% respectivement). Quel impact du Brexit sur leurs activités ? un impact de conversion dans les comptes consolidés de ces deux sociétés du fait de la chute de 10% du GBP. Pas d'impact sur les marges en raison d'une base de coûts locaux et d'un mix-marge géographique assez homogène sur les deux sociétés. Concernant le risque de ralentissement de l'activité Sopra avec deux tiers de son CA UK réalisé en BPO (dont 50% avec l'administration britannique) est bien protégée. En outre 10% environ du CA britannique est réalisé avec le Ministère de la Santé qu'un Brexit favoriserait aux dires des pro-out...à moins que ... ☺

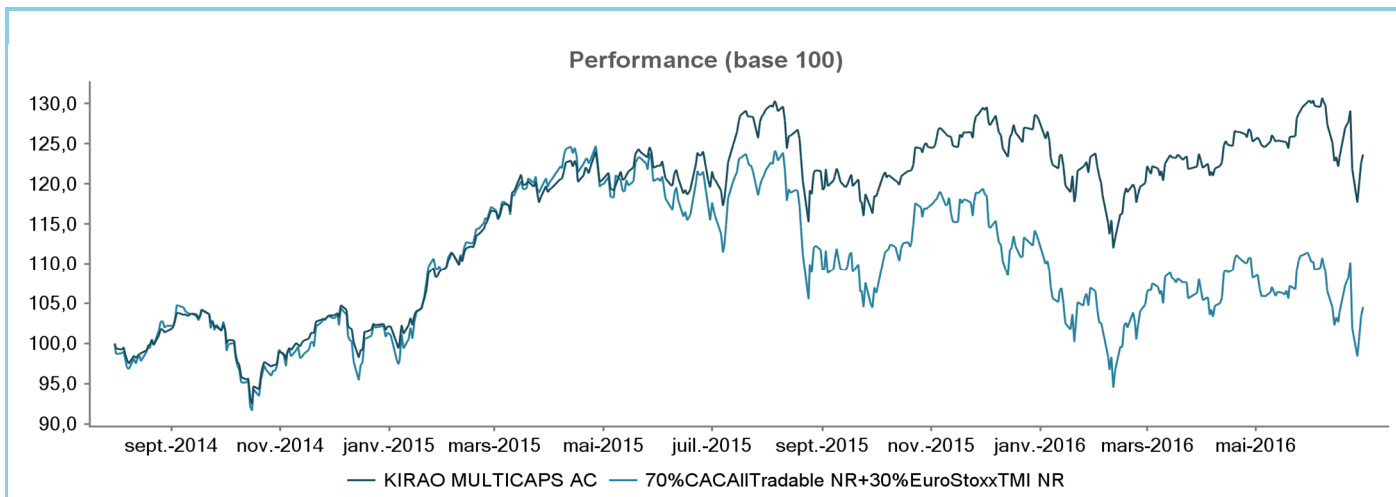
De son côté Cap Gemini opère notamment l'emblématique contrat HMRC qui, bonne nouvelle (? ☺), ne fait que baisser depuis plus de 10 ans pour ne plus représenter que 4% environ du CA total de CG. Bref beaucoup de bruit pour presque rien puisque les révisions en baisse des séquences de bénéfices sont de l'ordre de 2-3%. Sopra notre deuxième ligne se paye aujourd'hui moins de 5,5X (VE/REX) sur la base de notre scénario 2018 et Cap Gemini 8,5X (VE/REX17e). Nous continuerons de renforcer ces positions dans les baisses.

Premières Lignes

Nom	Pays	% Actif
CAP GEMINI	FRANCE	5,7%
SOPRA GROUP	FRANCE	5,3%
HAVAS	FRANCE	5,0%
FAIVELEY TRANSPORT	FRANCE	4,7%
EXEL INDUSTRIES	FRANCE	4,4%

Performance

	1 mois	YTD	1 an	Depuis l'origine
FCP	-5,2%	-3,4%	3,4%	23,7%
Indice de référence*	-5,7%	-7,4%	-9,4%	4,5%



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Indicateurs de risque

	Depuis l'origine	YTD
Volatilité FCP	16,4%	19,6%
Volatilité Benchmark	21,6%	25,4%
Ratio de Sharpe	0,7	-0,3
Alpha	21,5%	2,1%

Contributeurs positifs, sur le mois

Exel Industries	0,1%
Biomerieux	0,1%
Adidas	0,1%
Bayer	0,1%
Sanofi Aventis	0,1%

Contributeurs positifs, depuis l'origine %

Cegid Group	4,2%
Exel Industries	3,6%
Oeneo	3,3%
CAP GEMINI	2,9%
Faiveley Transport	2,4%

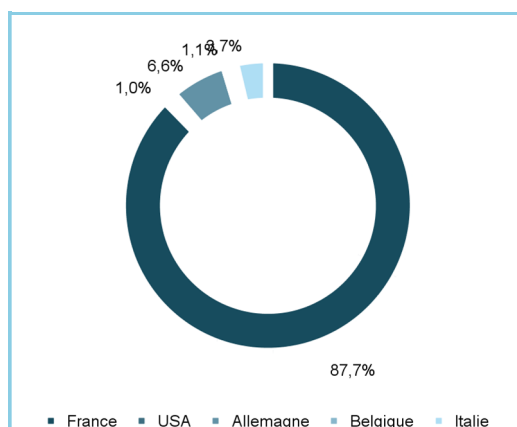
Contributeurs négatifs, sur le mois

Sopra Group	-1,2%
L U ETF D Lev CAC40	-0,5%
CAP GEMINI	-0,4%
Havas	-0,3%
Akka Technologies	-0,3%

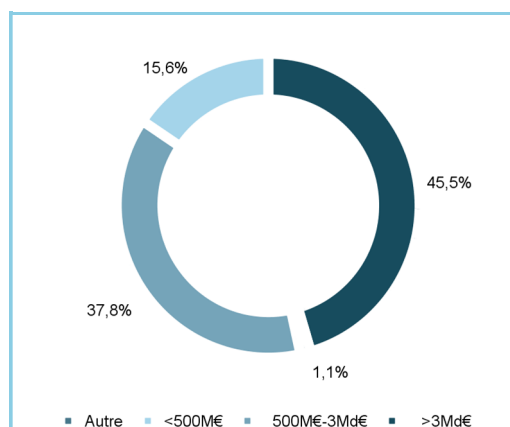
Contributeurs négatifs, depuis l'origine %

Beneteau	-1,0%
Qiagen	-0,5%
CGG Veritas	-0,5%
L U ETF D Lev CAC40	-0,5%
Iliad	-0,4%

Répartition géographique, %



Répartition par capitalisation, %



Dépositaire : CMCIC Securities

Valorisateur : CIC AM

VL quotidienne

Frais de gestion fixes : 2.35% part AC et 1.15% part IC

Commission de superperformance : 20% au-delà de l'indice de référence

*Indice de référence : 70% CAC All-tradable+30% EuroStoxxTMI, div. réinvestis

www.kirao.fr - rubrique fonds - ☎ 01 85 76 08 04

AVERTISSEMENT : Ce document est exclusivement conçu à des fins d'informations. Il ne constitue ni un élément contractuel ni un conseil en investissement. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué. Le prospectus complet peut être obtenu sur simple demande. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.